



Sprawozdanie Zarządu z działalności ULMA Construccion Polska S.A. w 2009 roku

Przedmiot działalności ULMA Construccion Polska S.A.

ULMA Construccion Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Klasyków 10 działa jako spółka akcyjna prawa handlowego, wpisana dnia 29 października 2001 roku do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818. Spółka powstała drogą przekształcenia na spółkę akcyjną spółki Bauma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z zapisem w akcie notarialnym pod numerem Repertorium A-5500/95 w dniu 15 września 1995 roku. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności spółka ULMA Construccion Polska SA w klasyfikacji EKD otrzymała nr 7132.

Przedmiotem działania Spółki jest prowadzenie działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej i usługowej na rachunek własny lub rachunek osób trzecich w zakresie:

1. Wyzierżawienie i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych, w tym również na zasadach leasingu, (PKD 71.32. Z)
2. Wykonywanie na zlecenie projektów zastosowań deskowań i rusztowań, (PKD 45.25 E)
3. Kompletowanie deskowań i rusztowań według projektu dla danego przedsiębiorstwa, (PKD 45.25 E)
4. Wykonywanie remontów i prac konserwacyjnych deskowań i rusztowań, (PKD 45.25 E)
5. Prowadzenie importu na potrzeby produkcyjne i usługowe Spółki, Akcjonariuszy i kooperantów, (PKD 74.84 B)
6. Prowadzenie eksportu usług świadczonych przez Spółkę, (PKD 74.84 B)
7. Prowadzenie eksportu towarów i usług pochodzących od innych podmiotów na zasadzie umowy komisji, (PKD 74.84 B)
8. Usługi budowlane z zakresu budownictwa komunikacyjnego oraz instalacji podziemnych, (PKD 45.23 A)
9. Usługi budowlane i instalacyjne w dziedzinie budownictwa ogólnego, (45.21.A)
10. Przedstawicielstwa firm produkcyjnych i świadczących usługi w branży budowlanej, (PKD 51.13 Z)
11. Konserwacja zabytków, (PKD 45.25. E)
12. Projektowanie, nadzór, doradztwo techniczne i wykonawstwo inwestycji w branży budowlanej, (PKD 74.20. A)
13. Działalność produkcyjna w zakresie branży budowlanej, (PKD 28.11. B)
14. Działalność transportowa i sprzętowa, w tym sprzedaż i dzierżawa sprzętu budowlanego, w tym również na zasadach leasingu, (PKD 60.24. A)
15. Sprzedaż materiałów i surowców budowlanych (PKD 51.53.B)
16. Świadczenie usług w zakresie doradztwa finansowego, księgowego i inwestycyjnego, (PKD 74.12. Z)
17. Wydobywanie i eksploatacja kruszyw, żwiru oraz innych materiałów i surowców przydatnych dla prowadzenia przez Spółkę działalności w zakresie przedmiotu jej przedsiębiorstwa, (PKD 14.21. Z)
18. Usługi agencyjne i pośrednictwa w zakresie objętym przedsiębiorstwem Spółki, (74.84 B).

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości sprawozdania finansowego Spółki za lata 2008-2009.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	I kwartał 2009	II kwartał 2009	III kwartał 2009	IV kwartał 2009 r.	2009 r.	2008 r.	Dynamika 2009/2008
Przychody ze sprzedaży	39 099	42 543	39 281	45 740	166 663	222 504	0,75
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(36 922)	(38 265)	(37 163)	(38 688)	(151 038)	(166 982)	0,90
Zysk brutto ze sprzedaży	2 177	4 278	2 118	7 052	15 625	55 522	0,28
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 089)	(1 800)	(831)	(1 174)	(4 894)	(3 248)	1,51
Koszty ogólnego zarządu	(2 089)	(2 309)	(2 083)	(2 467)	(8 948)	(9 088)	0,98
Inne koszty operacyjne netto	(267)	(304)	1	(623)	(1 193)	(6 090)	0,20
Zysk na poziomie operacyjnym	(1 268)	(135)	(795)	2 788	590	37 096	0,02
Przychody finansowe	595	142	8 422	4 864	14 023	376	37,29
Koszty finansowe	(2 516)	(3 350)	(3 410)	(3 958)	(13 234)	(11 300)	1,17
Zysk przed opodatkowaniem	(3 189)	(3 343)	4 217	3 694	1 379	26 172	0,05
Podatek dochodowy	448	467	546	98	1 559	(5 223)	-
Zysk netto	(2 741)	(2 876)	4 763	3 792	2 938	20 949	0,14
Inne dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	(2 741)	(2 876)	4 763	3 792	2 938	20 949	0,14
Rentowność operacyjna (%)	(3,2)	(0,3)	(2,0)	6,1	0,4	16,7	-
Rentowność netto (%)	(7,0)	(6,8)	12,3	8,3	1,8	9,4	-

Rentowność operacyjna = $\frac{\text{Zysk operacyjny} \times 100\%}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Rentowność netto = $\frac{\text{Zysk netto} \times 100\%}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2009 r.	Struktura %	31.12.2008 r.	Struktura %	Dynamika
Rzeczowe aktywa trwałe	440 742	80	401 647	81	1,10
Pozostałe aktywa trwałe	31 719	6	18 650	4	1,70
Razem aktywa trwałe	472 461	86	420 297	85	1,12
Zapasy	1 836	1	4 058	1	0,45
Należności	55 872	10	62 441	13	0,89
Instrumenty pochodne	846	-	352	-	2,40
Pozostałe aktywa obrotowe	17 436	3	4 862	1	3,59
Razem aktywa obrotowe	75 990	14	71 713	15	1,06
Razem aktywa	548 451	100	492 010	100	1,11
Kapitał podstawowy	10 511	2	10 511	2	1,00
Kapitał zapasowy	114 990	21	114 990	23	1,00
Zatrzymane zyski	132 946	24	130 008	26	1,02
Razem kapitał własny	258 447	47	255 509	51	1,01
Zobowiązania długoterminowe	185 355	34	150 101	31	1,23
Zobowiązania krótkoterminowe	104 649	19	86 400	18	1,21
Razem zobowiązania	290 004	53	236 501	49	1,23
Razem kapitał własny i zobowiązania	548 451	100	492 010	100	1,11
Rentowność kapitałów własnych (%)	1,1		8,9		
Stopa zadłużenia (%)	52,9		48,1		
Szybkość obrotu należności handlowych (dni)	121		97		
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych (dni)	87		89		
Wskaźnik płynności	0,7		0,8		

Rentowność kapitałów własnych =

$\frac{\text{Zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{Kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$

Stopa zadłużenia =

$\frac{\text{Zobowiązania} \times 100\%}{\text{Razem kapitał własny i zobowiązania}}$

Szybkość obrotu należności handlowych =

$\frac{\text{Stan należności handlowych netto na dzień bilansowy} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

Szybkość obrotu zobowiązań handlowych =

$\frac{\text{Średni stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty operacyjne}}$

Wskaźnik płynności (bieżący) =

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$

Otoczenie rynkowe w 2009 roku

Rynek w Polsce

2009 rok nie przyniósł zaskakujących zmian w budownictwie. Wg wstępnych danych GUS wartość produkcji budowlano-montażowej w tym okresie wyniosła 79,97 mld PLN, co oznacza dodatnią dynamikę wzrostu 3,7 % w stosunku do 2008 roku. Jednak w dwóch podstawowych

podsektorach wskaźnik ten uległ istotnemu obniżeniu. Najgorsze wyniki odnotowano w sektorze mieszkaniowym – spadek o ponad 12 proc. (r/r), przy czym w odniesieniu do liczby wydanych pozwoleń na budowę mieszkań oraz rozpoczynanych inwestycji spadek ten był jeszcze głębszy i wyniósł ponad 22%. Sytuacja ta w istotnym stopniu wpłynęła na przychody osiągane przez Spółkę ze względu na specyfikę procesu budowlanego (najwięcej systemów szalunkowych wykorzystywanych jest przy konstrukcjach realizowanych na początku tego procesu).

Dynamika wzrostu sektora niemieszkaniowego również była ujemna i wyniosła – 6,7 %. (r/r)

Podobnie jak w 2008 roku, najważniejszą siłą napędową rynku budowlanego pozostał sektor inżynieryjny, którego wzrost wyniósł 21% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wyraźny wzrost dynamiki odnotowano zwłaszcza w podsektorach istotnych z punktu widzenia przychodów Spółki związanych z budową dróg i autostrad oraz mostów, wiaduktów, estakad i tuneli - łącznie aż 31 %. Do tak korzystnego wyniku przyczyniły się m. in. zmiana systemu finansowania dróg, liberalizacja postępowań przetargowych oraz uproszczenie procesów mających na celu przyspieszenie etapu przygotowawczego inwestycji drogowych. W efekcie zwiększyła się znacząco liczba firm, które uczestniczyły w procesie realizacji inwestycji drogowych (z 30 do 270). Tak istotny wzrost liczby oferentów nie pozostał jednak bez wpływu na poziom cen uzyskiwanych w postępowaniach przetargowych (spadek do 40 proc.), co z kolei przełożyło się na spadek rentowności kontraktów realizowanych w tym sektorze.

Wspomnianym trendom rynkowym towarzyszył znaczący wzrost zapytań ofertowych z sektora inżynieryjnego. Spółka konsekwentnie dostosowywała kompetencje zespołu projektowego oraz portfolio do zmian struktury rynku - tylko w odniesieniu do analizowanego okresu udział sektora inżynieryjnego w przychodach Spółki wzrósł o ok. 8 %.

Otoczenie rynkowe za granicą

Wartość prac budowlanych na Ukrainie w 2009 r. wyniosła 37,9 mld UAH, co stanowiło spadek o 48,2% w stosunku do ubiegłego roku. Najgłębszy regres obserwowany był w budownictwie mieszkaniowym i użytkowym (o 54,5%), a także w montażu gotowych konstrukcji, budownictwie mostów, estakad, tuneli i metra (spadek o 49-51%). Wzrost o 10,1% odnotowały natomiast przedsiębiorstwa budujące na potrzeby przemysłu i energetyki. W ramach przygotowań do EURO 2012 kontynuowano co prawda rozbudowę infrastruktury sportowej oraz portów lotniczych, jednak nie zanotowano jak dotąd istotnego ożywienia w zakresie rozbudowy infrastruktury hotelowej i drogowej.

W Kazachstanie światowy kryzys finansowy wpłynął negatywnie na tempo rozwoju gospodarczego kraju, jednak dzięki inwestycjom finansowanym z Funduszu Narodowego dynamika wzrostu PKB osiągnęła w 2009 r. wartość dodatnią: 1,1 %. W zakresie inwestycji budowlanych uruchamiano głównie projekty związane z sektorem przemysłowym oraz rozbudową linii kolejowych, powoli „odmrażano” także projekty z zakresu budownictwa ogólnego.

Przychody ze sprzedaży

W 2009 roku łączne przychody ze sprzedaży w Polsce realizowane przez Spółkę wyniosły 147 971 tys. zł wobec 194 760 tys. zł w 2008 roku (spadek o 24,0%).

Spadek przychodów ze sprzedaży dotyczy w przeważającej większości podstawowej działalności Spółki, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań. Przychody z tej działalności wyniosły w 2009 roku łącznie 136 877 tys. zł wobec 172 758 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek o 35 881 tys. zł tj. 21%).

Spadek ten spowodowany jest:

- istotnym spadkiem koniunktury rynkowej w segmencie mieszkaniowym w Polsce jaki jest obserwowany w 2009 roku,
- opóźniającą się realizacją dużych projektów infrastrukturalnych, które wg pierwotnych planów ofertowych powinny wejść w fazę realizacji już w II kwartale 2009 roku. Dotyczy to w szczególności kontraktów realizowanych na obszarze Polski południowej, których opóźnienie spowodowane zostało przez anomalie pogodowe - w czerwcu 2009 roku ulewne deszcze spowodowały wiele lokalnych podtopień powodując konieczność przesunięcia realizacji niektórych prac żelbetowych na kolejne miesiące,
- ostrą walką cenową pomiędzy uczestnikami rynku wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań, jaka ma miejsce w Polsce od początku 2009 roku. Wpływa to negatywnie na efektywną wysokość cen jednostkowych oferowanych produktów i usług. Według szacunków Zarządu ceny te spadły w 2009 roku o około 20 – 30 %.

Jednakże analizując dane za poszczególne kwartały 2009 roku należy zauważyć, że w IV kwartale osiągnięte łączne przychody ze sprzedaży wyniosły 45 740 tys. zł i były o 5 125 tys. zł (tj. 10%) niższe od przychodów osiągniętych w IV kwartale 2008 roku. Ponadto, w porównaniu do III kwartału 2009 r. przychody ze sprzedaży osiągnięte w IV kwartale były wyższe o 6 459 tys. zł (tj. 16%). Powyższe dane wskazują na stopniową poprawę w otoczeniu rynkowym Spółki, tym samym w IV kwartale 2009 uwidoczniła się powolna zmiana trendu dynamiki sprzedaży na pozytywną. Zarząd szacuje, że trend ten utrzyma się w kolejnych kwartałach 2010 roku.

W 2009 roku Spółka osiągnęła 18 692 tys. zł łącznych przychodów z eksportowej działalności handlowej na kierunki eksportowe *(tj. działalności realizowanej za pośrednictwem przedstawicielstwa w Kazachstanie lub poprzez grupę dealerów i odbiorców końcowych w takich krajach jak Litwa, Rosja, Bułgaria Niemcy itp.)*. Przychody te były o 9 052 tys. zł niższe w porównaniu do danych za analogiczny okres poprzedniego roku.

Na wysokość wspomnianych przychodów ze sprzedaży największy wpływ miała działalność eksportowa do Kazachstanu, gdzie widoczne są oznaki ożywienia w segmencie budownictwa po kilkuletnim spadku koniunktury budowlanej spowodowanej głębokim kryzysem gospodarczym w tym kraju. Spółce udało się pozyskać z tego rynku kilka dużych kontraktów, w tym na deskowania i rusztowania potrzebne przy budowie dużego zakładu przemysłowego w mieście Szymkient, a także na wznowienie prac monolitycznych przy jednym z największych drapaczy chmur w stolicy tego kraju Astanie.

W ramach działalności eksportowej Spółka kontynuuje w dalszym ciągu współpracę ze swoim dealerem w Kaliningradzie w celu zwiększenia potencjału systemów deskowań i rusztowań z portfolio Spółki dla skutecznego zaspokojenia rozwijających się potrzeb rynkowych tego rynku.

Rentowność operacyjna

W 2009 roku Spółka uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 590 tys. zł wobec 37 096 tys. zł w roku poprzednim (spadek o 36 506 tys. zł).

Na wspomniany wynik w działalności operacyjnej negatywnie wpłynęły niższe, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, przychody z podstawowej działalności Spółki tj. z wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań.

Największą pozycję wśród kosztów rodzajowych działalności operacyjnej stanowią odpisy amortyzacyjne, które Spółka ponosi w związku z posiadaniem majątkiem (głównie systemami szalunkowymi oraz rusztowaniami jak również przyjętym do eksploatacji w IV kwartale 2008

roku Centrum Logistycznym w Poznaniu oraz przyjętym w II kwartale 2009 roku Centrum Logistycznym w Jaworznie). Kwota odpisów amortyzacyjnych w 2009 roku wzrosła o 11,7% w porównaniu z rokiem poprzednim, w ślad za przyrostem wartości posiadanego przez Spółkę majątku.

Podstawowe wielkości związane z EBIT (zysk operacyjny) oraz EBITDA (zysk operacyjny+amortyzacja) w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

	I kwartał 2009 r.	II kwartał 2009 r.	III kwartał 2009 r.	IV kwartał 2009 r.	2009 rok	2008 rok
Sprzedaż	39 099	42 543	39 281	45 740	166 663	222 504
EBIT	(1 268)	(135)	(795)	2 788	590	37 096
% do sprzedaży	(3,24)	(0,32)	(2,02)	6,10	0,35	16,67
Amortyzacja	16 830	16 742	16 988	18 588	69 148	61 889
EBITDA	15 562	16 607	16 193	21 376	69 738	98 985
% do sprzedaży	39,80	39,04	41,22	46,73	41,84	44,49

Realny wpływ na wynik operacyjny Spółki (szczególnie w ostatnich kwartałach roku) miało załamanie się rynku dużych inwestycji zwłaszcza w sektorze budownictwa infrastrukturalnego. Spowodowało to zawieszenie lub opóźnienie realizacji wielu inwestycji, które według planów miały przynieść Spółce przychody z tytułu dzierżawy szalunków specjalistycznych nabytych przez Spółkę w pierwszej połowie roku.

W konsekwencji nie było możliwe osiągnięcie pełnego wykorzystania posiadanych produktów w podstawowej działalności jaką jest dzierżawa systemów szalunkowych i rusztowań, a ponoszone odpisy amortyzacyjne dotyczące systemów szalunkowych i rusztowań (w 2009 roku wyższe o 6 158 tys. zł niż w roku poprzednim) negatywnie odbiły się na rentowności operacyjnej liczonej na bazie EBIT.

Po skorygowaniu o efekt amortyzacji uzyskany wskaźnik EBITDA w 2009 roku osiągnął poziom niższy do zanotowanego w 2008 roku o ok. 30%. Natomiast rentowność EBITDA spadła o 2,65 p.p.

Do najbardziej istotnych czynników wpływających na spadek EBITDA (w ujęciu absolutnym) w porównaniu z rokiem ubiegłym należy zaliczyć:

- spadek przychodów z podstawowej działalności, jaką jest wynajem systemów szalunkowych i rusztowań, będący wynikiem słabszej koniunktury rynkowej w 2009 roku, co wpływa negatywnie na stopień pokrycia kosztów działalności, które ze względu na swoją specyfikę są kosztami sztywnymi,
- spotęgowanie walki konkurencyjnej pomiędzy uczestnikami rynku systemów szalunkowych prowadzącej do spadku cen jednostkowych oferowanych produktów i usług, a zatem do spadku rentowności sprzedaży.

Od początku 2009 roku Zarząd podjął różnorodne działania reorganizacyjne zmierzające do dostosowania struktury kosztowej Spółki do bieżącej sytuacji rynkowej. Ich skuteczność powoduje stopniową poprawę wskaźników rentowności EBITDA. W rezultacie w przeciągu poszczególnych kwartałów 2009 roku odnotowano konsekwentny wzrost rentowności EBITDA do poziomu 46,73% w IV kwartale 2009 roku, wobec 39,8% w I kwartale 2009 roku.

Do czynności podjętych przez Zarząd należy w szczególności reorganizacja działań logistycznych na obszarze zachodniej i południowej części naszego kraju, gdzie w IV kwartale 2008 roku uruchomiono Regionalne Centrum Logistyczne w Poznaniu natomiast w II kwartale 2009 roku, Regionalne Centrum Logistyczne w Jaworznie. W efekcie tych działań dokonano

centralizacji funkcji magazynowych i logistycznych, zamknięto część lokalnych magazynów, a także zoptymalizowano zatrudnienie.

Plany strategiczne dotyczące reorganizacji funkcji logistycznych w Spółce przewidują również budowę Regionalnego Centrum Logistycznego w Warszawie. Obecnie przygotowywana jest koncepcja projektowa Centrum Logistycznego, które również będzie pełnił funkcję biurową dla centrali Spółki. Rozpoczęcie budowy planowane jest na IV kwartał 2010 roku.

Transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym

Spółka dokonuje zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów oraz rusztowań) będących przedmiotem działalności handlowej i usługowej od podmiotu dominującego w Hiszpanii, od jednostki produkcyjnej (spółki zależnej) Ulma System S.A. w Starachowicach oraz od innych firm trzecich.

W ramach działań handlowych Spółka aktywna jest na rynkach eksportowych, szczególnie na Ukrainie, gdzie działalność gospodarcza prowadzona jest poprzez podmiot zależny, Ulma Opałubka Ukraina sp. z o.o.

W rezultacie, Spółka narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez uczestnictwo na rynku walutowym i terminowym z wykorzystaniem kontraktów typu Non Delivery Forward (NDF).

Wszystkie posiadane przez Spółkę instrumenty terminowe (NDF) zawierane są tylko i wyłącznie na potrzeby działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym i nie posiadają znamion asymetryczności.

Spółka nie stosuje tzw. „rachunkowości zabezpieczeń”, w konsekwencji czego rezultaty z realizacji i wyceny transakcji zabezpieczających (dodatnie i ujemne) odnoszone są w wynik okresu.

Podstawowe wielkości dotyczące zawartych przez Spółkę kontraktów NDF przedstawiają się następująco:

a) ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Aktywa z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	846	352
Zobowiązania z tytułu wyceny NDF na dzień bilansowy	-	-

b) ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	2009 r.	2008 r.
Wynik okresu z tytułu realizacji zawartych uprzednio kontraktów NDF – (pozycja: inne koszty operacyjne)	790	(4 983)
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – (pozycja: inne koszty operacyjne)	(493)	589
Wynik okresu z tytułu wyceny kontraktów NDF na dzień bilansowy – działalność finansowa	987	-
Razem wynik okresu z tytułu kontraktów NDF	1 284	(4 394)

Osiągnięte rezultaty transakcji zabezpieczających w 2009 roku w wysokim stopniu neutralizują ryzyko kursowe, na jakie narażona jest Spółka.

Oprócz efektów ekonomicznych dotyczących rozliczenia i wyceny kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (NDF) w pozostałej działalności operacyjnej ujęte są efekty ekonomiczne związane z przerobem elementów systemów szalunkowych wg indywidualnych potrzeb klientów oraz ogólne efekty zarządzania posiadanym majątkiem (ujemne i dodatnie różnice inwentaryzacyjne oraz rezerwy na trwałą utratę wartości zapasów). W 2009 roku koszty powyższych zjawisk wyniosły 1 661 tys. zł wobec 1 841 tys. zł w 2008 roku.

Przychody i koszty finansowe

Spółka do finansowania inwestycji związanych z zakupami produktów przeznaczonych do dzierżawy (tj. systemów szalunkowych i systemów rusztowań), wykorzystuje kredyty bankowe.

Saldo kredytów bankowych (krótko i długoterminowych) wraz z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego wg stanu na 31 grudnia 2009 roku wyniosło 238 856 tys. zł w porównaniu z 186 361 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2008 roku.

Przyrost salda kredytów bankowych przy jednoczesnym spadku rynkowych stóp procentowych (z ok. 7% w 2008 roku do ok. 5% w 2009) spowodował, że w działalności finansowej nastąpił stosunkowo niewielki przyrost kosztów odsetkowych oraz kosztów obsługi (np. prowizje bankowe) - w 2009 roku wyniosły one 11 540 tys. zł wobec 11 326 tys. zł w 2008 roku)

W IV kwartale roku 2008 roku dokonano restrukturyzacji wewnątrzgrupowych rozrachunków handlowych, jakie istniały pomiędzy podmiotami zależnymi. W rezultacie tych działań spółka „matka” Ulma Construcción Polska S.A. udzieliła spółce „córce” Ulma Opalubka Ukraina sp. z o.o. wewnętrzną pożyczkę w wysokości 3 100 tys. EUR.

Ryzyko kursowe dotyczące w. w. pożyczki wewnętrznej w zakresie ekspozycji EUR – PLN w Polsce zabezpieczone jest przy użyciu kontraktów terminowych typu NDF, a zmiana wyceny ich wartości godziwej ujmowania jest w *przychodach / kosztach finansowych* (Spółka nie stosuje tzw. „Rachunkowości Zabezpieczeń”). W 2009 roku zmiana wyceny w. w. instrumentów terminowych była dodatnia i wyniosła 987 tys. zł.

Podstawową pozycją przychodów finansowych spółki w 2009 roku jest dywidenda w kwocie 11 440 tys. zł, którą Spółka otrzymała od jednostki zależnej ULMA System S.A.

Poza tym w ciągu 2009 roku Spółka uzyskała przychody z tytułu odsetek od wspomnianej wcześniej pożyczki w łącznej wysokości 1 261 tys. zł.

Zysk Netto

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Spółka uzyskała w 2009 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 2 938 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto w roku poprzednim w wysokości 20 949 tys. zł (spadek o 18 011 tys. zł). Analizując dane za poszczególne kwartały 2009 roku należy zwrócić uwagę na rosnącą z kwartału na kwartał rentowność netto, która w I kwartale 2009 roku wynosiła (7%) (przy stracie netto w wysokości (2 741 tys. zł)) a w IV kwartale 2009 roku osiągnęła poziom 8,3% (przy zysku netto w wysokości 3 792 tys. zł).

Przepływy pieniężne

Skrócony rachunek przepływów pieniężnych Spółki w analizowanych okresach prezentuje poniższa tabela:

	<u>2009 r.</u>	<u>2008 r.</u>	<u>Dynamika</u>
Zysk netto	2 938	20 949	0,14
Amortyzacja	69 148	61 889	1,12
Razem nadwyżka finansowa	72 086	82 838	0,87
Pozostałe elementy przepływów netto z działalności operacyjnej	13 508	20 963	0,64
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 594	103 801	0,82
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(113 405)	(208 778)	0,54
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	42 522	80 469	0,53
Przepływy pieniężne netto	14 711	(24 508)	-

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2009 roku, pomimo spadku rentowności netto, Spółka uzyskała nadwyżkę finansową (zysk netto + amortyzacja) w wysokości 72 086 tys. zł. Jednakże jej poziom był niższy od osiągniętego w 2008 roku o 10 752 tys. zł tj. ok. 13%.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły w 2009 roku 85 594 tys. zł wobec 103 801 tys. zł w 2008 roku. Poza nadwyżką finansową ujmują one efekt rozliczenia rozrachunków handlowych (zobowiązań i należności) pomiędzy latami 2008 i 2009 regulowanych w oparciu o kredyty kupieckie. W rezultacie, pomimo istotnego spadku przychodów z podstawowej działalności, Spółka utrzymuje zdolność tworzenia wartości dodanej, a na jej wysokość pozytywny wpływ ma dyscyplina zarządzania strukturą kosztów działalności.

Z punktu widzenia zarządzania kapitałem pracującym rok 2009 charakteryzował się powstającymi zatorami płatniczymi oraz wolniejszym sypływem należności.

Kryzys jaki uwidocznił się szczególnie w segmencie kubaturowym spowodował, że duże firmy generalnego wykonawstwa przejawiały silną pozycję negocjacyjną oczekując nie tylko niższych cen usług oferowanych przez firmy podwykonawcze, powodując wojny cenowe pomiędzy uczestnikami rynku, ale również dłuższych terminów spłat należności za wykonane usługi. Ponadto wiele firm generalnego wykonawstwa nie posiadających zdywersyfikowanych źródeł przychodów a działających jedynie na rynku kubaturowym spotkało się z problemem utrzymania płynności finansowej.

Fakty te odbiły swoje piętno również w segmencie wynajmu systemów szalunkowych i rusztowań. W Spółce spowodowało to między innymi pogorszenie wskaźnika rotacji należności (*tabela poniżej*).

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
1. Należności handlowe netto	55 130	59 198
2. Przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy do dnia bilansowego	166 663	222 504
3. Liczba dni	365	365
4. Wskaźnik rotacji (1*3/2)	121	97

Spółka stara się ograniczyć ryzyko splotu należności poprzez skuteczne wdrożenie wewnętrznych procedur i zasad identyfikacji, pomiaru i monitoringu sytuacji finansowej i płynnościowej klientów Spółki w momencie rozpoczynania współpracy jak również w trakcie jej realizacji.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2009 roku Spółka dokonywała zakupów inwestycyjnych w celu uzupełnienia portfolio oferowanych produktów (systemów szalunkowych i rusztowań). W rezultacie wydatki inwestycyjne poniesione na ten cel wyniosły 85 438 tys. zł wobec 153 880 tys. zł w 2008 roku.

Ponadto, w tym samym okresie Spółka kontynuowała nakłady inwestycyjne związane z budową Regionalnego Centrum Logistycznego w Jaworznie. Łączne nakłady z tego tytułu wyniosły w 2009 roku 22 017 tys. zł.

W poprzednim roku poniesiono łącznie 43 979 tys. zł nakładów inwestycyjnych związanych z organizacją Regionalnych Centrów Logistycznych, w tym zakup gruntu dla Centrum Logistycznego Warszawa oraz budowa centrum logistycznego w Poznaniu i Jaworznie.

Pozostałe znaczące kwoty w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej to wydatki w wysokości 14 224 tys. zł z tytułu pożyczki udzielonej jednostce zależnej ULMA Opałubka Ukraina oraz wpływy w wysokości 11 440 tys. zł z tytułu dywidendy otrzymanej od jednostki zależnej ULMA System S.A.

Przepływy z działalności finansowej

W 2009 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły 42 522 tys. zł w stosunku do 80 469 tys. zł w 2008 roku (spadek o 47%).

Wynika to głównie z faktu, że w 2009 roku Spółka zaciągnęła o 19 519 tys. zł mniej kredytów bankowych niż w 2008 roku (tj. 101 776 tys. zł w 2008 roku wobec 82 257 tys. zł w 2009 r.) i jednocześnie spłaciła o 17 856 tys. zł więcej kredytów zaciągniętych w poprzednich okresach (tj. 28 152 tys. zł w 2009 roku wobec 10 296 tys. zł w 2008 roku).

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko konkurencji i koniunktury budowlanej

Rynek w Polsce

Zgodnie z przewidywaniami ekspertów, w ujęciu sektorowym nadal najszybciej powinien się rozwijać sektor budowlany (wg IBnGR prognozowany wzrost produkcji sprzedanej budownictwa w 2010 r. wyniesie 8,5%)

Dobra koniunktura oraz ożywienie na rynku kredytów hipotecznych pozwalają patrzeć z ostrożnym optymizmem na perspektywy rozwoju **ryнку mieszkaniowego**. Wyhamowuje tendencja spadkowa, jeśli chodzi o ilość pozwoleń na budowę. Banki zapowiadają dalszy wzrost akcji kredytowej dla klientów indywidualnych i powrót do ostrożnego finansowania deweloperów. Deweloperzy z kolei dysponują dość dużymi rezerwami projektów z pozwoleniami na budowę i są w stanie płynnie wprowadzać je do realizacji.

W przypadku **budownictwa niemieszkaniowego** należy się spodziewać ożywienia aktywności inwestycyjnej w związku z realizacją projektów w ramach przygotowań do EURO

2012 tj. bazy hotelowej oraz obiektów sportowych i centrów rekreacyjnych. W fazę realizacji powinny także wejść duże inwestycje w sektorze przemysłowym, a zwłaszcza energetycznym.

Nie ulega wątpliwości, że najbardziej dynamicznie będzie się nadal rozwijać **budownictwo drogowe**. W 2010 roku GDDKiA planuje rozpocząć prace na blisko 1250 km dróg i wydać na ten cel ok. 30 mld PLN, tj. o ponad 11 mld PLN więcej, aniżeli w 2009 roku.

Rozmach prac prowadzonych w tym sektorze, a także ich kumulacja w krótkim czasie powinny przyczynić się do złagodzenia walki konkurencyjnej wśród firm deskowaniowych, jak również do poprawy stopnia wykorzystania majątku i odczuwalnego wzrostu rentowności.

Rynki Eksportowe

Prognozy koniunktury gospodarczej dla Ukrainy w roku 2010 zakładają 0-3% wzrostu PKB r/r, w zależności od rozwoju sytuacji politycznej. Trudna sytuacja gospodarcza i konieczność zabiegania o większy napływ kapitału zagranicznego mogą wymusić podjęcie reform, jednak nie należy oczekiwać ewentualnych pozytywnych zmian z tym związanych wcześniej niż w drugiej połowie 2010 r. Dynamika wzrostu rynku budowlanego w roku 2010 jest szacowana na 2-5 %, w zależności od podsektora (źródło BUILDECEN, grudzień 2009).

W Kazachstanie podjęte przez rząd działania antykryzysowe pozwalają mieć nadzieję na zauważalne ożywienie rynku budowlanego w najbliższych kilku latach. Plany na ten okres zakładają napływ inwestycji zagranicznych w kwocie ok. 20 mld dolarów, które zostaną przeznaczone m.in. na budowę szlaku komunikacyjnego Chiny Zachodnie - Europa Zachodnia oraz na projekty w sektorze przemysłowym i surowcowym: elektrownie i elektrociepłownie, zakłady przetwórstwa ropy oraz wielki kompleks gazowo-chemiczny.

Ryzyko dostępności oraz rosnących kosztów finansowania zewnętrznego

Globalny kryzys finansowy wywarł negatywny wpływ na rynek kredytowy w Polsce. Objawiło się to w postaci konserwatywnej polityki banków komercyjnych, które wielokrotnie powstrzymywały się z udostępnieniem nowych źródeł finansowania szczególnie dla reprezentantów rynku budowlanego. W rezultacie w 2009 roku znacznemu ograniczeniu uległa akcja kredytowa banków w Polsce, które ponadto dla uwiarygodnienia zdolności kredytowej swoich klientów żądały często dodatkowych zabezpieczeń lub wyższych marż odsetkowych.

W trakcie 2009 roku Spółka korzystała z linii kredytowych wynegocjowanych jeszcze w okresie sprzed kryzysu finansowego. Pozwoliło to ograniczyć powyższe ryzyko. Niemniej w dalszym ciągu istnieje ryzyko związane rosnącymi kosztami finansowania szczególnie, że Narodowy Bank Polski ogłosił planowane zmiany nastawienia w polityce pieniężnej na konserwatywne, co z pewnością wpłynie na wzrost stóp procentowych w kolejnych okresach.

Ryzyko kursowe

Spółka dokonuje zakupów produktów (systemów szalunkowych i ich akcesoriów) od podmiotu dominującego w Hiszpanii lub innych podmiotów znajdujących się poza granicami Polski. Z drugiej strony Spółka i jej przedstawicielstwa aktywne są na rynkach eksportowych. W rezultacie Spółka narażona jest na ryzyko kursowe, które stara się ograniczyć poprzez aktywność na rynku walutowym lub poprzez działalność na rynku terminowym i zawieranie walutowych kontraktów terminowych typu Non-Delivery Forward (NDF).

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi opisane jest w nocie nr 2 w sprawozdaniu finansowym ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) **postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki**
- b) **dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ULMA Construccion Polska S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania**

ULMA Construccion Polska S.A. nie jest stroną w żadnym postępowaniu dotyczącym zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Nie występują również dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

W okresie objętym raportem nie zostały wszczęte żadne postępowania w stosunku do ULMA Construccion Polska S.A. lub spółek od niej zależnych o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

Postępowania dotyczące wierzytelności ULMA Construccion Polska S.A.:

ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 78 postępowań toczących się przed sądem dotyczących wierzytelności - ich łączna wartość wynosi 9 691 tys. zł. Wśród postępowań toczących się przed sądem ULMA Construccion Polska S.A. prowadzi 50 postępowań upadłościowych na łączną kwotę 7 113 tys. zł.

Wykaz największych postępowań po stronie wierzytelności prowadzonych przez ULMA Construccion Polska S.A.

Wierzyciel	Dłużnik	Wartość przedmiotu sporu w tys. zł.	Data wszczęcia postępowania
ULMA Construccion Polska S.A.	PRIB EKO PRZEM SP. Z O.O.	815	19-11-2009 - sąd
ULMA Construccion Polska S.A.	MPRD S.A.	824	08.12.2006 – upadłość
ULMA Construccion Polska S.A.	GRUPA BIP	792	24-04-2009 - upadłość
ULMA Construccion Polska S.A.	LPBO S.A.	725	23-03-2009 - sąd

ULMA Construcccion Polska S.A.	IMA BUD DEVELOPMENT SP. Z O.O.	592	20-11-2007 - egzekucja
ULMA Construcccion Polska S.A.	MAXER S.A.	552	28.04.2006 – upadłość
ULMA Construcccion Polska S.A.	Krupiński Construction Sp. z o.o.	552	05.12.2006 – egzekucja
	razem	4 852	

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Podstawowym źródłem przychodów ULMA Construcccion Polska S.A. jest wynajem i sprzedaż deskowań produkowanych w Polsce oraz w spółce matce w Hiszpanii. Uzupełnieniem tej działalności jest sprzedaż sklejek, płynów adhezyjnych do deskowań oraz akcesoriów żelbetowych.

Wielkość zamówień jest kontrolowana i dopasowana do wzrostu rynku budowlanego, możliwości współpracy z licznymi podmiotami branży budowlanej. Następuje też dostosowywanie obecnych produktów do zmieniających się potrzeb rynku budowlanego.

W 2009 roku ULMA Construcccion Polska S.A. prowadziła działalność handlową, usługową i produkcyjną w następującym zakresie:

- 1) sprzedaży i dzierżawy deskowań systemowych oraz rusztowań,
- 2) wstępnego scalania elementów szalunkowych (pierwomontażu) dla konstrukcji inżynierskich,
- 3) sprzedaży towarów handlowych:
 - akcesoriów do robót żelbetowych,
 - sklejki szalunkowej,

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Sprzedaż Spółki jest skoncentrowana na rynku krajowym. Łączna sprzedaż na tym rynku stanowi blisko 89% przychodów. Blisko 30% tych przychodów jest skoncentrowana w grupie największych 6 - ciu firm budowlanych w Polsce będących częścią międzynarodowych koncernów budowlanych z Europy Zachodniej.

Sprzedaż eksportowa realizowana jest poprzez własną sieć sprzedaży głównie na rynkach Europy Wschodniej i Południowej oraz Azji. W 2009 roku udział eksportu stanowiły ponad 11% łącznych przychodów ze sprzedaży wobec blisko 12% udziału osiągniętego w 2008 r.

Oprócz Kazachstanu, eksport wyrobów miał miejsce także na Ukrainę, Białoruś a także do Kaliningradu (obwód), Bułgarii, Rumunii, Bośni, Czech, Słowacji, Niemiec i Hiszpanii.

Systemy szalunkowe oferowane na poszczególnych rynkach zbytu Spółka kupuje między innymi od swojej spółki zależnej ULMA System S.A. w Starachowicach. Jednakże znacząca wielkość zaopatrzenia pochodzi od głównego akcjonariusza z Hiszpanii – w roku 2009 zakupy z Hiszpanii stanowiły 37,8% łącznej sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

Pozostałe zakupy towarowe w ramach systemów szalunkowych pochodzą od niezależnych dostawców z Niemiec, Austrii oraz Polski.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W okresie objętym sprawozdaniem ULMA Construcción Polska S.A. nie zawierała żadnych umów z akcjonariuszami. Pozostałe transakcje i umowy miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę.

Umowy znaczące, o których Spółka informowała komunikatami bieżącymi:

- aneks z dnia 15.04.2009 r. do umowy z dnia 12.05.2008 r. o kredyt inwestycyjny zawartej z BRE Bankiem S.A. na kwotę 45.000.000 zł. Aneks wydłuża termin wykorzystania przyznanego kredytu (tj. uruchamiania kolejnych transz kredytu) do dnia 31.05.2010 r. oraz zmienia jego warunki cenowe. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu środków trwałych (systemy szalunkowe) niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Spółki.
- aneks z dnia 7.05.2009 r. do umowy z dnia 08.05.2008 r. o kredyt inwestycyjny w walucie polskiej zawartej z Bankiem PKO BP na kwotę 24.000.000 zł. Aneks wydłuża termin wykorzystania przyznanego kredytu (tj. uruchamiania kolejnych transz kredytu) do dnia 7.08.2009 r. oraz zmienia jego warunki cenowe. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu środków trwałych (systemy szalunkowe) niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Spółki.
- aneks z dnia 27.07.2009 r. do umowy z dnia 08.05.2008 r. o kredyt inwestycyjny w walucie polskiej zawartej z Bankiem PKO BP na kwotę 24.000.000 zł. Aneks wydłuża termin wykorzystania przyznanego kredytu (tj. uruchamiania kolejnych transz kredytu) do dnia 7.04.2010 r. oraz zmienia jego warunki cenowe. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu środków trwałych (systemy szalunkowe) niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Spółki.
- umowa z dnia 20.07.2009 r. o kredyt nieodnawialny w walucie polskiej zawarty z Fortis Bank Polska S.A. na kwotę 16.400.000 zł. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu środków trwałych (systemy szalunkowe) niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Spółki.
- aneksy z dnia 7.08.2009 r. do umów o kredyty obrotowe nieodnawialne zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.:
 - a) Aneks nr 3 do umowy kredytu nr 2008/1018486697/IVRCK o kredyt obrotowy nieodnawialny z dnia 15.05.2008 r.
 - b) Aneks nr 3 do umowy kredytu nr 2/2007/CK o kredyt obrotowy nieodnawialny z dnia 22.02.2007 r.

Aneksy zmieniają warunki cenowe kredytu oraz sposób obliczania kowenantów wymaganych od Spółki przez Bank Polska Kasa Opieki S.A.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Kontrolę nad Grupą Kapitałową ULMA Construccion Polska S.A. sprawuje ULMA C y E, S. Coop. z siedzibą w Hiszpanii, która posiada 75,49 % akcji Spółki. Pozostałe 24,51 % akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

W skład Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. wchodzi następujące spółki:

Podmiot dominujący:

- ULMA Construccion Polska S.A. spółka prawa handlowego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10. W dniu 15.09.1995 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników przekształcona została ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Akt Notarialny z dnia 15.09.1995 r., Rep. A nr 5500/95). Została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000055818.

Podmioty zależne:

- ULMA System S.A. z siedzibą w Starachowicach przy ulicy Radomskiej 29 powstała dnia 11.07.2000 r. – Akt Notarialny Rep. A 2105/2000. Zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000054140. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wyrobów i konstrukcji metalowych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.
- ULMA Opałubka Ukraina z siedzibą w Kijowie przy ul. Gnata Juri 9, powstała 18.07.2001 r. Została zarejestrowana w Swiatoszynskim Oddziale Administracji Państwowej dla miasta Kijowa pod nr 5878/01 i otrzymała kod identyfikacyjny 31563803. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż i dzierżawa deskowań, sprzedaż materiałów budowlanych. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 100%.

Podmiot stowarzyszony:

- ULMA Cofraje S.R.L z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Chitilei 200, wpisana dnia 2.11.2007 r. do Rejestru Handlowego Rumunii pod numerem J23/2922. Udział emitenta w kapitale oraz w całkowitej liczbie głosów wynosi 30%.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Transakcje zawarte w 2009 r. przez ULMA Construccion Polska S.A. i jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Najistotniejszymi transakcjami były zakupy szalunków oraz usług remontowych dotyczących systemów szalunkowych dokonywane przez ULMA Construccion Polska S.A. od ULMA

System S.A. o wartości 26 067 tys. zł. oraz zakupy głównie szalunków od ULMA C y E, S. Coop. o wartości 63 005 tys. zł.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Poniższa tabela przedstawia wszystkie umowy kredytowe, pożyczkowe oraz gwarancyjne, których stroną jest ULMA Construcccion Polska S.A.

Bank	Rodzaj umowy	Kwota kredytu	Zadłużenie na dzień bilansowy	Data podpisania	Termin wymagalności
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	4 000	1 000	2006-01-27	2010-10-31
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	8 000	5 333	2006-06-12	2013-05-31
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	15 000	12 750	2007-01-23	2014-01-31
BRE Bank SA	kredyt inwestycyjny	45 000	45 000	2008-05-12	2015-05-29
BRE Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	5 000	0	1999-08-27	2011-05-31
PEKAO SA	linia kredytowa	11 000	6 600	2006-02-24	2012-12-31
PEKAO SA	linia kredytowa	15 000	12 000	2007-02-22	2013-10-31
PEKAO SA	linia kredytowa	45 000	38 017	2008-05-15	2015-03-31
PEKAO SA	linia wielocelowa	3 000	0	2005-01-07	2009-06-30
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	13 000	5 200	2004-12-03	2011-12-02
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	12 000	7 355	2006-02-07	2013-02-07
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	20 000	17 000	2007-02-12	2014-02-11
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	31 000	14 686	2008-06-10	2015-06-09
Fortis Bank Polska SA	kredyt inwestycyjny	16 400	16 400	2009-07-20	2015-06-29
Fortis Bank Polska SA	linia wielocelowa	5 000	5 000	2008-05-26	2018-05-25
Fortis Bank Polska SA	kredyt w rachunku bieżącym	3 000	0	2004-12-03	2014-12-03
Fortis Bank Polska SA	linia na gwarancje bankowe	3 000	0	2006-02-13	2017-02-11
PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	30 000	22 673	2006-07-31	2013-07-31
PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	20 000	16 452	2007-02-21	2014-10-20
PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	24 000	7 919	2008-05-08	2015-05-07
PKO BP SA	linia kredytowa wielocelowa	5 000	5 000	2008-05-08	2011-05-07

Wszystkie kredyty oparte są na stawce WIBOR 1M + marża banku (wyjątek stanowi kredyt inwestycyjny na kwotę 16 400 tys. zł w Fortis Bank Polska S.A., gdzie oprocentowanie oparte jest na stawce WIBOR 3M).

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

ULMA Construcccion Polska S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytu bankowego zaciągniętego przez ULMA System S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej z Bank PEKAO S.A. (dawniej Bank BPH). Łączna kwota udzielonego poręczenia wynosiła 1,0 mln zł. Umowa kredytowa wygasła z dniem 30 czerwca 2009 r.

Według stanu na dzień bilansowy ULMA Construccion Polska S.A. posiadała umowę zawartą w dniu 13 lutego 2006 r. pomiędzy ULMA Construccion Polska S.A. a FORTIS BANK POLSKA S.A. o limit kredytowy w kwocie 3 000 tys. zł w ramach którego mogą być udzielane następujące rodzaje gwarancji:

1. gwarancja bankowa przetargowa,
2. gwarancja bankowa wykonania umowy,
3. gwarancja bankowa zwrotu zaliczki,
4. gwarancja bankowa płatności.

Umowa została zawarta na okres 10 lat. Na dzień bilansowy udzielone przez Bank gwarancje płatności stanowiące wykonanie wyżej wymienionej umowy wynoszą 854 tys. zł. Gwarancje te zostały udzielone z terminem ważności do 31 marca 2011 roku.

ULMA Construccion Polska S.A. udzieliła podmiotowi zależnemu ULMA Opałubka Ukraina sp. z o.o. trzyletniej pożyczki w kwocie 3 100 tys. EUR o oprocentowaniu stałym na poziomie rynkowym.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W 2009 roku ULMA Construccion Polska S.A. nie przeprowadzała emisji akcji.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

ULMA Construccion Polska S.A. nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki.

Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Spółka na bieżąco realizuje swoje zobowiązania zarówno handlowe jak i kredytowe. Ze względu na charakter działalności jakim jest dzierżawa (inwestycje w środki trwałe), istnieje w Spółce konieczność długoterminowego finansowania.

W 2008 i 2009 roku Spółka kontynuowała dotychczasową politykę finansowania działalności. W ramach tej polityki w 2008 roku Spółka uzyskała długoterminowe bankowe linie kredytowe na kwotę 155 mln zł, które wg stanu na 31 grudnia 2008 roku zostały wykorzystane w 32,3% a według stanu na 31 grudnia 2009 roku były wykorzystane w ok. 90%.

Wg stanu na 31 grudnia 2009 roku stopa zadłużenia w Spółce wynosiła 52,9% w stosunku do 48,1% wg stanu na 31 grudnia 2008 roku. Pomimo wzrostu wskaźnik ten pozostaje na poziomie bezpiecznym.

W 2008 roku Spółka zapoczątkowała działania reorganizacyjne w ślad za realizacją opisanych wcześniej centrów logistycznych. Działania te wiążą się z optymalizacją kosztów logistycznych Spółki, a ich pozytywne rezultaty ekonomiczne widoczne będą w kolejnych okresach. Jak wspomniano wcześniej Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walutowych. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez aktywne uczestnictwo na rynku walutowym/terminowym lub działanie ukierunkowane na poszukiwanie naturalnych sposobów zabezpieczenia.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Główne zamierzenia inwestycyjne realizowane przez Spółkę w 2009 roku związane były z:

- zakupami systemów szalunkowych i rusztowań szczególnie w celu zwiększenia potencjału Spółki w segmencie infrastrukturalnym w Polsce,
- kontynuacją budowy centrów logistycznych dla usprawnienia i zoptymalizowania działań logistycznych w spółce.

Dzięki posiadanym liniom kredytowym jak również nadwyżce finansowej wypracowanej w toku prowadzonej działalności operacyjnej, Spółka będzie mogła kontynuować wspomniane działania inwestycyjne w kolejnych okresach.

Zarząd na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie przewiduje zmian w dotychczas realizowanej polityce finansowania działalności inwestycyjnej Spółki.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W 2009 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na wynik finansowy Spółki, lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Spółki należy wymienić:

- pozyskanie przez Spółkę nowych kompetencji (w tym od głównego akcjonariusza z Hiszpanii) w zakresie projektowania oraz umiejętności przygotowania oferty handlowej dostosowanej do prognoz rozwoju rynku budowlanego w Polsce, zwłaszcza w zakresie zaawansowanych technologii dla budownictwa drogowego i mostowego oraz systemów zabezpieczeń,
- szerokie portfolio produktów i usług uzupełnione w 2008 roku o systemy rusztowań, pozwalające na bardziej kompleksową obsługę inwestycji we wszystkich sektorach rynku budowlanego,
- optymalizację procesów logistycznych w ramach tzw. *Regionalnych Centrów Logistycznych*, pozwalającą na dalszą poprawę jakości obsługi logistycznej klientów jak również optymalizację jej kosztów,
- powiązanie struktur handlu, logistyki i projektowania w ramach *struktury macierzowej* wraz z określeniem nowych ról i kompetencji poszczególnych członków w procesie sprzedaży oraz ofertowania.

Wśród czynników zewnętrznych mogących wpływać w najbliższym czasie w istotnym stopniu zarówno pozytywnie jak i negatywnie na dynamikę rozwoju Spółki należy wymienić:

- kryzys gospodarczy i finansowy wpływający na rozwój rynku budowlanego (szczególnie segmentu mieszkaniowego), powodujący zaostrzoną walkę konkurencyjną prowadzącą do wojen cenowych,
- zwiększenie podaży i stopnia skomplikowania kontraktów szczególnie w segmencie infrastruktury powodującego wzrost wymagań klientów w zakresie zaawansowanych technologii i doświadczenia projektowego,

- w dalszym ciągu, inwestycje związane z Euro 2012 w Polsce i na Ukrainie w zakresie infrastruktury drogowej oraz budownictwa kubaturowego (stadiony, hotele, centra rekreacyjne) oraz napływ środków z Unii Europejskiej w ramach funduszy spójności, w tym z przeznaczeniem na infrastrukturę drogową i kolejową oraz ekologię i energetykę,
- rozwój nowych kierunków eksportowych, w tym możliwość nawiązywania współpracy z firmami wykonawczymi na rynku rosyjskim (szczególnie w Soczi – gospodarza zimowych igrzysk olimpijskich w roku 2014) oraz w Kazachstanie.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W 2009 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej ULMA Construcción Polska S.A..

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Okres sprawowania funkcji przez członka Zarządu (kadencja) określa Rada Nadzorcza, jednakże okres ten nie może być dłuższy niż trzy lata. Rada Nadzorcza określa również liczbę członków Zarządu oraz wybiera spośród nich Prezesa.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu ULMA Construcción Polska S.A., Zarząd Spółki podejmuje uchwały w sprawach przewidzianych prawem i Statutem Spółki, z zastrzeżeniem, że o ile podjęcie uchwały wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Spółki lub Rady Nadzorczej Spółki, uchwała może być podjęta po uzyskaniu takiej zgody. Zarząd podejmuje uchwały w szczególności w sprawach dotyczących:

- zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- ustalania szczegółowej struktury organizacyjnej Spółki i regulaminów wewnętrznych,
- udzielania i odwoływania prokur i pełnomocnictw,
- zaciągania kredytów,
- dokonywania inwestycji,
- uchwalania zasad wynagradzania pracowników Spółki,
- ustalania zasad i sposobu prowadzenia księgowości,
- ustalania szczegółowych zasad gospodarki finansowej Spółki,
- opracowywania rocznych planów finansowych Spółki,
- opracowywania wieloletnich planów rozwoju Spółki,
- ustalania i ogłaszania terminu wypłaty dywidendy przeznaczonej przez Walne Zgromadzenie do wypłaty

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- badanie bilansu,
- badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub strat,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu, lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,

- zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
- ustalenie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- udzielanie zezwolenia na inwestycje i zakupy przekraczające 4/5 (cztery piąte) części wartości nominalnej kapitału zakładowego oraz zaciąganie kredytów przewyższających tę wartość,
- wybór biegłego rewidenta,
- udzielanie zgody na nabywanie lub zbywanie przez Zarząd nieruchomości lub udziału w nieruchomości.

W 2009 r. nie odnotowano zmian w składzie Zarządu ULMA Construccion Polska S.A.

W 2009 roku nastąpiły wymienione niżej zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 26 listopada 2009 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej ULMA Construccion Polska S.A. zrezygnował Pan Felix Esperesate Gutierrez,
- w dniu 26 listopada 2009 roku na mocy uchwały WZA został powołany nowy członek Rady Nadzorczej – Pan Rafał Alwasiak.

Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie występują umowy zawarte między ULMA Construccion Polska S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia ULMA Construccion Polska S.A. przez przejęcie poza umowami o zakazie konkurencji po ustaniu zatrudnienia w Spółce. Umowy powyższe przewidują obowiązywanie zakazu podejmowania działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę przez okres od 6 do 18 miesięcy. Wynagrodzenie z tytułu powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej, w zależności od umowy, stanowi równowartość od 3-miesięcznego do 18-miesięcznego średniego wynagrodzenia danej osoby zarządzającej.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w [przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Powyższe informacje zawarte zostały w Nocie 28 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu żaden Członek Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiada akcji ULMA Construcccion Polska S.A.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów są:

- ULMA C y E S, Coop. (Hiszpania) posiadająca bezpośrednio 3 967 290 akcji ULMA Construcccion Polska S.A. stanowiących 75,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 3 967 290 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 75,49% ogólnej liczby głosów.,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiadający bezpośrednio 306 822 akcji ULMA Construcccion Polska S.A. stanowiących 5,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 306 822 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,84% ogólnej liczby głosów.

Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do ULMA Construcccion Polska S.A.

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W ULMA Construcccion Polska S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,***
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:***

- badanie rocznego sprawozdania finansowego,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
- usługi doradztwa podatkowego,
- pozostałe usługi

Przeгляд śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2009 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 28.06.2009 r. Łączne wynagrodzenie z tytułu powyższej umowy wynosi 175 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 80 tys. zł.

Przeгляд śródrocznych sprawozdań finansowych ULMA Construccion Polska S.A. oraz badanie sprawozdania finansowego ULMA Construccion Polska S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ULMA Construccion Polska S.A. za 2008 rok zostały przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 24.07.2008 r. Łączne wynagrodzenie wynikające z tytułu powyższej umowy wynosi 189 tys. zł, w tym z tytułu przeglądu sprawozdań śródrocznych 38 tys. zł.

W 2008 i w 2009 roku Spółka nie zawierała z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych umów na świadczenie usług innych niż badanie i przegląd sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro zaprezentowano w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2009 r.	12 miesięcy 2008 r.	12 miesięcy 2009 r.	12 miesięcy 2008 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	166 663	222 504	38 396	62 995
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	590	37 096	136	10 503
Zysk (strata) brutto	1 379	26 172	318	7 410
Zysk (strata) netto	2 938	20 949	677	5 931
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 594	103 801	19 719	29 388
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(113 405)	(208 778)	(26 126)	(59 109)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	42 522	80 469	9 796	22 782
Przepływy pieniężne netto	14 711	(24 508)	3 389	(6 939)
	w tys. zł		w tys. EUR	
	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Aktywa razem	548 451	492 010	133 501	117 920
Zobowiązania	290 004	236 501	70 591	56 682
Zobowiązania długoterminowe	185 355	150 101	45 118	35 975
Zobowiązania krótkoterminowe	104 649	86 400	25 473	20 707
Kapitał własny	258 447	255 509	62 910	61 238
Kapitał podstawowy	10 511	10 511	2 559	2 519

Sprawozdanie Zarządu z działalności ULMA Construccion Polska S.A. w 2009 r.

Średnioważona liczba akcji	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Liczba akcji na dzień bilansowy	5 255 632	5 255 632	5 255 632	5 255 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	49,18	48,62	11,97	11,65
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,56	3,99	0,13	1,13
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,56	3,99	0,13	1,13

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów własnych i zobowiązań zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu średnich kursów walut ogłoszonych przez Prezesa NBP, obowiązujących na dzień bilansowy. Średni kurs EUR na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 4,1082 zł, a na dzień 31 grudnia 2008 r. 4,1724 zł.

Przy przeliczaniu pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, czyli dane za okres 1.01. – 31.12.2009 r. przeliczono wg kursu = 4,3406 zł/EUR, dane za analogiczny okres 2008 r. przeliczono wg kursu = 3,5321 zł/EUR.

Relacje inwestorskie

W ramach działań mających na celu budowanie prawidłowych relacji inwestorskich Spółka powołała osobę odpowiedzialną za kontakt z GPW, KNF oraz akcjonariuszami.

Jolanta Szelaż (22) 506-70-00
jolanta.szelaż@ulma-c.pl

Oświadczenie Zarządu Spółki

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 17 marca 2010 r.

Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników działalności ULMA Construccion Polska S.A.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku zawiera:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej
- sprawozdanie z całkowitych dochodów
- zestawienie zmian w kapitale własnym
- rachunek przepływów pieniężnych
- informacje dodatkowe.

Według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe ULMA Construccion Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku i dane porównywalne sporządzone

zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ULMA Construcción Polska S.A. oraz jej wynik finansowy a sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym ULMA Construcción Polska S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 r., zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W imieniu Zarządu ULMA Construcción Polska S.A.

Andrzej Kozłowski, Prezes Zarządu

Andrzej Sterczyński, Członek Zarządu

Krzysztof Orzełowski, Członek Zarządu

José Irizar Lasa, Członek Zarządu

José Ramón Anduaga Aguirre, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 17 marca 2010 r.